

15 September 2023

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

แพลน บี มีเดีย

Bloomberg
PLANB TB

SET
PLANB

Exchange
SET

Sector
Media & Publishing

ขยายตลาด Out of Home Media ในสิงคโปร์

12mth price target (THB) 10.70

Current price (14/09/2023) 9.25
Upside/Downside 15.68%
CG rating 5
ESG rating n.a.
Thai CAC Certified

Share summary

Issue shares : (m shrs) 4,279
Market capitalization: (THB bn) 39.6
(USD bn) 1.1
Avg. Daily Turnover: (THBm) 183
(USDm) 5
Foreign Limit/Actual (%) 49/5
Free Float: (%) 56
NVDR: (%) 4

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
PLANB	2.8	5.1	25.9
SET	0.7	-1.0	-6.7

Major Shareholders

	%
Palin Lojanagosin	20.02
VGI PCL	17.41
BBL Asset Management	5.30

Source: SET

Anchalini Charoenpit

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

PLANB เข้าลงทุน BL Falcon ขยายตลาดสื่อโฆษณาออกบ้านในสิงคโปร์

จากข่าวตลาดฯ (14/9/23) PLANB ประกาศเข้าถือหุ้น 70% ของ BL Falcon Pte. Ltd ประเทศสิงคโปร์ ผู้ให้บริการสื่อโฆษณาออกบ้านดิจิทัล จำนวน 2.1 ล้านหุ้น @ 0.226 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือคิดเป็น 12.6 ล้านบาท เพื่อขยายตลาดสื่อโฆษณาย่านนอกภายในประเทศสิงคโปร์

มุมมองของเรา : เรามองเป็นปัจจัยบวกจากการลงทุนครั้งนี้ จากการเตรียมการขยายตลาดต่างประเทศซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจสื่อโฆษณาในภูมิภาคอาเซียน โดยบริษัทจะเน้นเข้าไปลงทุนบริษัทที่มีขนาดเล็กและใช้เงินลงทุนไม่มาก เพื่อจะเข้าไปพัฒนาขยายธุรกิจให้ใหญ่ขึ้น โดยการลงทุนครั้งนี้ PLANB ได้มีการถือหุ้น BL Falcon อยู่แล้ว 30% และการลงทุนเพิ่มครั้งนี้จะส่งผลให้ BL Falcon เป็นบริษัทย่อยจากการถือหุ้น 100% สำหรับผลประกอบการในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา PLANB รับรู้ขาดทุนจากการถือหุ้น 30% ที่ 4.2 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการที่บริษัทเข้ามาถือหุ้น 100% จะทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้านในประเทศสิงคโปร์ได้เต็มที่ จากความเชี่ยวชาญและความเป็นผู้นำสื่อโฆษณาออกบ้านในประเทศไทย สำหรับประเทศอื่นๆในภูมิภาคอาเซียน บริษัทได้มีการลงทุนอยู่แล้วในประเทศลาว เมียนมา ฟิลิปปินส์ แต่สัดส่วนยังเล็กน้อย

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H23F คาดเพิ่มขึ้นมากกว่า 1H23 จากอัตราการใช้สื่อโฆษณาเริ่มเพิ่มขึ้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 42% ของกำไรทั้งปี และคาดว่า 2H23F จะเติบโตมากกว่าครึ่งปีแรกจากการคาดการณ์สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศปกติและการรับรู้รายได้ Engagement Marketing ที่จะเพิ่มขึ้นจากกีฬามวย และกีฬา Asian game ที่คาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 3Q23F อีก 200 ล้านบาท เราคาดว่าอัตราการใช้สื่อโฆษณาทั้งปีจะกลับไประดับก่อนโควิดจากภาครัฐฯ มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งจะช่วยส่งเสริมให้การใช้จ่ายสื่อโฆษณาในกลุ่ม FMGC เพิ่มขึ้นได้ และจากสินค้า luxury brands ที่ทำการตลาดต่อเนื่อง การท่องเที่ยวที่เริ่มฟื้นตัวกลับมา คาดอัตราการเงินเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นได้ economy of scale จากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ และคาดว่าจะช่วยในการขายและบริหารลดต้นทุนได้ใกล้เคียงเดิม

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากสื่อโฆษณานอกบ้านเติบโตโดดเด่น ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 10.7 บาท (อ้างอิงวิธี DCF, WACC 8%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี PER23F ที่ 48.4X คาด Div.Yield 23F ที่ 1.6% สถานะการเงินแข็งแกร่งมี D/E23F ที่ 0.13x ความเสี่ยง : ภาพรวมเศรษฐกิจชะลอตัว

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	4,443	6,590	7,111	7,628	7,946
EBITDA (THBm)	2,449	3,489	3,514	3,669	3,703
Net profit (THBm)	64	703	846	1,002	1,047
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0	0	0
EPS (THB)	0.02	0.16	0.19	0.23	0.24
EPS (% YoY)	-54.6	868.9	20.4	18.4	4.5
EPS vs Cons (%)	nm	nm	(5.5)	(8.5)	(4.3)
PER (X)	394.0	46.6	48.4	40.9	39.1
Yield (%)	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0
P/BV (X)	5.1	5.2	5.0	4.8	4.6
EV/EBITDA (X)	9.8	9.5	11.2	10.6	10.4
ROE (%)	1.0	9.4	10.5	11.9	12.0

Source: Company data, TISCO estimates